

6 Capital Trabajo y Rentab_ después de SUSTENTAR.docx

 Universidad Peruana Union

Detalles del documento

Identificador de la entrega

trn:oid:::29566:531375222

Fecha de entrega

21 nov 2025, 1:38 p.m. GMT-5

Fecha de descarga

21 nov 2025, 1:40 p.m. GMT-5

Nombre del archivo

6 Capital Trabajo y Rentab_ después de SUSTENTAR.docx

Tamaño del archivo

274.1 KB

40 páginas

11.665 palabras

65.189 caracteres

18% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- Bibliografía

Fuentes principales

- 14%  Fuentes de Internet
- 9%  Publicaciones
- 14%  Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

No se han detectado manipulaciones de texto sospechosas.

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.

Fuentes principales

- 14%  Fuentes de Internet
- 9%  Publicaciones
- 14%  Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Fuentes principales

Las fuentes con el mayor número de coincidencias dentro de la entrega. Las fuentes superpuestas no se mostrarán.

1	Internet	repositorio.ucv.edu.pe	<1%
2	Internet	hdl.handle.net	<1%
3	Internet	repositorioacademico.upc.edu.pe	<1%
4	Internet	openaccessojs.com	<1%
5	Internet	repositorio.upn.edu.pe	<1%
6	Internet	www.revistaespacios.com	<1%
7	Publicación	Cano Calderon, Melizza Antonieta. "Nivel de relación entre estilos y enfoques de ...	<1%
8	Internet	qdoc.tips	<1%
9	Internet	www.coursehero.com	<1%
10	Trabajos entregados	Universidad Tecnologica del Peru on 2024-12-08	<1%
11	Trabajos entregados	Universidad Tecnologica del Peru on 2025-10-19	<1%

12	Trabajos entregados	Universidad Internacional de la Rioja on 2023-06-02	<1%
13	Internet	repositoriobe.espe.edu.ec	<1%
14	Internet	www.tdx.cat	<1%
15	Trabajos entregados	University of Bradford on 2023-09-06	<1%
16	Trabajos entregados	Universidad Cesar Vallejo on 2016-12-19	<1%
17	Publicación	Cahuana Tapia, Rogelio Domingo. "Relación entre conciencia tributaria y la evasi...	<1%
18	Trabajos entregados	Universidad Andina Nestor Caceres Velasquez on 2025-10-21	<1%
19	Internet	estrategiasdeinversionyfinanciamiento.blogspot.com	<1%
20	Trabajos entregados	Facultad de Ciencias Económicas Universidad de San Carlos de Guatemala on 202...	<1%
21	Publicación	Luisa María Vélez Bermello, Gustavo Geovanni Flores Sánchez. "Necesidades Ope...	<1%
22	Trabajos entregados	Pontificia Universidad Catolica del Peru on 2017-09-13	<1%
23	Trabajos entregados	Universidad TecMilenio on 2024-01-23	<1%
24	Trabajos entregados	Universidad Torcuato di Tella - Tii on 2025-09-12	<1%
25	Internet	1library.co	<1%

26	Publicación	Flores Aedo, Mery. "La calidad en el servicio de atención al público y su relación e...	<1%
27	Internet	dokumen.pub	<1%
28	Internet	es.scribd.com	<1%
29	Internet	ijefm.co.in	<1%
30	Trabajos entregados	uazuay on 2025-03-26	<1%
31	Publicación	Crislaine de Fátima Gonçalves Godke, Oscar Lopes da Silva, Romualdo Douglas Co...	<1%
32	Trabajos entregados	Universidad San Ignacio de Loyola on 2021-04-12	<1%
33	Internet	repositorio.uisrael.edu.ec	<1%
34	Internet	tesis.pucp.edu.pe	<1%
35	Trabajos entregados	Infile on 2023-05-23	<1%
36	Internet	repositorio.umariana.edu.co	<1%
37	Publicación	Adriana Lisbeth Rivilla-Ortega, Guido Olivier Erazo- Alvarez, Glenda Maricela Ram...	<1%
38	Trabajos entregados	Pontificia Universidad Catolica del Peru on 2018-07-26	<1%
39	Internet	repositorio.uide.edu.ec	<1%

40	Trabajos entregados	Universidad de Chiclayo on 2025-08-06	<1%
41	Publicación	Coila Jallahui, Noe. "Estilos de aprendizaje y actitudes hacia la investigación en lo...	<1%
42	Publicación	Pariona Ninanya, Gladys Ruth. "Relación de las políticas de créditos, cobranzas y ...	<1%
43	Internet	repositorio.uma.edu.pe	<1%
44	Internet	www.dspace.uce.edu.ec	<1%
45	Trabajos entregados	UNIDAD DE INVESTIGACIÓN CONTABILIDAD on 2025-08-17	<1%
46	Trabajos entregados	Universidad Cesar Vallejo on 2024-07-25	<1%
47	Trabajos entregados	Universidad Pública de Navarra on 2024-08-01	<1%
48	Trabajos entregados	Universidad TecMilenio on 2024-01-19	<1%
49	Trabajos entregados	Universidad Torcuato di Tella - Tii on 2025-09-12	<1%
50	Internet	pesquisa.bvsalud.org	<1%
51	Trabajos entregados	Universidad Internacional de la Rioja on 2023-05-07	<1%
52	Trabajos entregados	Universidad Nacional Abierta y a Distancia, UNAD,UNAD on 2021-12-09	<1%
53	Trabajos entregados	Universidad San Marcos on 2025-08-16	<1%

54	Internet	repositorio.unc.edu.pe	<1%
55	Trabajos entregados	uncedu on 2025-07-02	<1%
56	Trabajos entregados	Infile on 2024-04-25	<1%
57	Trabajos entregados	Universidad Católica de Santa María on 2021-06-15	<1%
58	Internet	mikeavilablog.wordpress.com	<1%
59	Internet	patents.google.com	<1%
60	Trabajos entregados	Universidad ESAN -- Escuela de Administración de Negocios para Graduados on 2...	<1%
61	Trabajos entregados	Universidad TecMilenio on 2009-11-29	<1%
62	Trabajos entregados	Universidad Tecnológica del Peru on 2022-12-10	<1%
63	Trabajos entregados	Universidad Tecnológica Centroamericana UNITEC on 2025-11-08	<1%
64	Internet	de.slideshare.net	<1%
65	Internet	documentos.uru.edu	<1%
66	Internet	repository.eafit.edu.co	<1%
67	Internet	www.reincisol.com	<1%

68	Publicación	Araya Ortiz, Maria Fernanda. "Validacion concurrente del proceso de fabricacion ..."	<1%
69	Publicación	Castillo Oviedo, Wilson Morales Merino, Juan Obed Palomino Valdivia, Luis Ernes...	<1%
70	Trabajos entregados	Facultad de Ciencias Económicas Universidad de San Carlos de Guatemala on 202...	<1%
71	Trabajos entregados	Southern New Hampshire University - Continuing Education on 2025-06-20	<1%
72	Trabajos entregados	Universidad Cesar Vallejo on 2016-03-11	<1%
73	Trabajos entregados	Universidad Internacional de la Rioja on 2023-12-19	<1%
74	Trabajos entregados	Universidad San Ignacio de Loyola on 2023-06-14	<1%
75	Trabajos entregados	Universidad San Marcos on 2025-08-23	<1%
76	Trabajos entregados	Universidad Señor de Sipan on 2025-11-18	<1%
77	Internet	core.ac.uk	<1%
78	Internet	plantillascurriculum.gratis	<1%
79	Internet	repositorio.continental.edu.pe	<1%
80	Internet	repositorio.esan.edu.pe	<1%
81	Internet	rstudio-pubs-static.s3.amazonaws.com	<1%

82	Internet	view.genial.ly	<1%
83	Publicación	Gamarra Moscoso, Manuel Alberto. "Pensamiento creativo y las relaciones interp...	<1%
84	Publicación	Grace Lizeth Wilcaso Barragan, Juan Carlos Garate Aguirre. "Riesgos ergonómicos...	<1%
85	Trabajos entregados	Universidad Cesar Vallejo on 2022-10-27	<1%
86	Trabajos entregados	Universidad Francisco de Vitoria on 2024-02-23	<1%
87	Trabajos entregados	Universidad San Ignacio de Loyola on 2025-10-13	<1%
88	Trabajos entregados	Universidad San Marcos on 2025-08-17	<1%
89	Trabajos entregados	Universidad TecMilenio on 2009-11-29	<1%
90	Trabajos entregados	Universidad Tecnologica del Peru on 2019-06-07	<1%
91	Trabajos entregados	Universidad de Lima on 2025-05-03	<1%
92	Internet	bibliotecadigital.econ.uba.ar	<1%
93	Internet	dspace.unitru.edu.pe	<1%
94	Internet	heabil.christian-forstner.de	<1%
95	Internet	idoc.pub	<1%

96	Internet	roderic.uv.es	<1%
97	Trabajos entregados	uazuay on 2025-05-13	<1%
98	Trabajos entregados	ucol on 2023-05-20	<1%
99	Internet	webs.ucm.es	<1%
100	Internet	www.clubensayos.com	<1%
101	Internet	www.mdpi.com	<1%
102	Publicación	Arrieta Aldave, Eduardo Jhon Pauyac Martinez, Miguel Angel Portuguez Nassi, Er...	<1%
103	Publicación	Apaza Chino, Grimaldo. "Aplicación de la estrategia metodológica Learner-Create...	<1%
104	Trabajos entregados	Universidad TecMilenio on 2024-01-19	<1%
105	Trabajos entregados	Universidad TecMilenio on 2024-09-30	<1%

Capital de Trabajo como Motor de Rentabilidad: Un Análisis del Mercado Bursátil Perú 2014-2023

Elisa Mantilla Nachucho⁽¹⁾, Estefany Yesica Mamani Mamani⁽²⁾, Erica Ccolque Chuctaya⁽³⁾

⁽¹⁾ EP Contabilidad, Universidad Peruana Unión, Filial Juliaca.

⁽²⁾ EP Contabilidad, Universidad Peruana Unión, Filial Juliaca.

⁽³⁾ EP Contabilidad, Universidad Peruana Unión, Filial Juliaca.

Resumen

El manuscrito analiza la influencia del capital de trabajo en la rentabilidad de las entidades industriales peruanas que calculan en Bolsa de Valores periodos 2014-2023. El estudio siguió el esquema no experimental con perspectiva cuantitativa de modelo correlacional. Se consideró como población 307 empresas activas dentro del mercado bursátil, seleccionándose 32 empresas industriales como muestra, de aquellas que presentaron información financiera continua resultando 320 observaciones por los 10 años de análisis. Como técnica se empleó el análisis documental de los estados financieros y el procesamiento estadístico mediante regresión lineal y Pearson. Los hallazgos obtenidos mediante análisis de regresión y correlación indican que, una dirección ineficaz del capital de trabajo, reflejada en ciclos operativos prolongados, se asocia con una reducción significativa en la rentabilidad. En cambio, una administración estratégica y equilibrada de los recursos circulantes puede mejorar los retornos financieros. Este hallazgo refuerza la relevancia de integrar la dirección del capital de trabajo como una herramienta clave en la planificación financiera empresarial, especialmente en países en vías de crecimiento como la peruana.

Palabras claves: *Capital de Trabajo, Rentabilidad, Mercado Bursátil, Análisis financiero, ciclo operativo.*

Código JEL: *G30, G32, M41*

Abstract

The manuscript analyzes the influence of working capital on the profitability of Peruvian industrial entities listed on the stock exchange for the period 2014-2023. The study followed a non-experimental quantitative correlational model approach. The population consisted of 307 companies active in the stock market, with 32 industrial companies selected as a sample from those that presented continuous financial information, resulting in 320 observations for the 10 years of analysis. The technique used was documentary analysis of financial statements and statistical processing using linear and Pearson regression. The findings obtained through regression and correlation analysis indicate that ineffective working capital management, reflected in prolonged operating cycles, is associated with a significant reduction in profitability. On the other hand, strategic and balanced management of current resources can improve financial returns. This finding reinforces the importance of integrating working capital management as a key tool in corporate financial planning, especially in growing countries such as Peru.

Key words: *Working capital, profitability, stock market, financial analysis, operating cycle.*

1. Introducción

En la gestión financiera, Capital de Trabajo se considera como el instrumento elemental de la gestión financiera de cualquier organización, y la conexión con la rentabilidad es algo que no se puede pasar por alto. Lograr un equilibrio entre estos dos elementos no es solo un detalle técnico, es lo que permite a las compañías mantenerse a flote y, con el tiempo, expandirse (Anton & Afloarei Nucu,2021). Al respecto Birajdar (2023) afirma que, el capital de trabajo es como el combustible que hace funcionar el día a día, desde que se produce algo hasta que termina en manos del cliente; pero si no se administra estratégicamente, las cosas pueden complicarse rápido porque, una mala decisión aquí puede dejar a la empresa sin liquidez, y eso pone en riesgo tanto las ganancias como su futuro.

Cuando se habla de cómo la administración del capital corriente afecta las ganancias o rentabilidad, la compañía automotriz europea nos da un ejemplo bastante interesante, sobre todo si consideramos el embate que dejó el COVID-19. Según Demiraj et al. (2022), este sector revela cosas importantes, especialmente porque los retos económicos de esa crisis pusieron a prueba a las empresas como nunca. Los autores señalan que, aunque hay estudios previos sobre este tema, todavía quedan preguntas sin responder, particularmente sobre cómo manejar el capital de trabajo en tiempos difíciles influye en los resultados de las compañías. Esto cobra aún más relevancia en un sector como el automotriz, que es clave para el PIB europeo. A diferencia de investigaciones más generales, centrarse en esta industria permite ver con mayor claridad cómo las decisiones sobre el capital de trabajo afectan las ganancias.

En esa misma línea Anton & Afloarei Nucu (2021), destacan que, estudios recientes muestran cómo aspectos como la tardanza de la compañía en cobrar su cuenta, convertir inventarios, cancelar a proveedores o completar el ciclo de efectivo terminan afectando negativamente el Retorno sobre

Activos (ROA), tanto antes como durante la pandemia. Esto nos dice algo práctico: si las empresas logran agilizar la cobranza y no se exceden con los inventarios, no solo aseguran tener dinero en caja, sino que también protegen sus ganancias cuando las cosas se ponen feas. Este enfoque pone sobre la mesa un tema que no se ha explorado lo suficiente y deja claro que hace falta seguir investigando cómo funcionan estas dinámicas en industrias específicas durante crisis económicas.

Por su parte, Panigrahi et al. (2022) estudiaron la gestión del capital a corto plazo en empresas manufactureras de Omán, y lo que encontraron fue algo impresionante. Analizando datos de 31 compañías que cotizan en la Bolsa de Muscat entre 2004 y 2019, vieron que elementos como los días en capital de trabajo o el proceso de recuperación del efectivo tienen peso importante en la riqueza de los accionistas, medida por el ROA. Curiosamente, no encontraron que el manejo del capital de trabajo influyera en el beneficio por acción (EPS), aunque sí vieron que el crecimiento de ventas y la calidad de los ingresos sí lo hacían. Este análisis, hecho en un contexto de crédito limitado por la crisis del COVID-19, nos recuerda lo vital que es manejar bien los recursos para mantener el negocio a flote y, de paso, promover una incidencia positiva en la comunidad por medio de la inversión y producción. Sin embargo, hay un detalle: apenas hay estudios similares en economías emergentes, especialmente fuera del sector manufacturero, lo que abre una puerta interesante para investigar cómo estas estrategias podrían adaptarse a otros contextos y mejorar tanto la rentabilidad como el crecimiento.

En un trabajo distinto, Kafeel et al. (2020) se enfocaron en empresas manufactureras de Pakistán entre 2007 y 2018, usando modelos estadísticos variados, desde los más básicos hasta métodos dinámicos como el de momentos generalizados. Aquí, la rentabilidad (medida otra vez por el ROA) dependía de factores como el ciclo de transformación de inventario, el tiempo de cobranza, tiempo para pagar a proveedores y el ciclo del efectivo. Los hallazgos fueron mixtos: el tiempo de

inventarios y los pagos diferidos ayudaban a la rentabilidad, pero el ciclo de efectivo la perjudicaba, mientras que la cobranza, aunque positiva, no marcaba una gran diferencia. Lo que esto sugiere es que las empresas pueden ganar terreno si optimizan sus flujos de efectivo, reduciendo inventarios y acelerando cobros. Este estudio aporta un ángulo actualizado al analizar un mercado emergente y señala un terreno poco explorado que vale la pena seguir estudiando.

Desde Polonia, Jaworski & Czerwotka (2021) examinaron cómo el llamado Fondo de Maniobra afecta a las compañías que, se mueven en el mercado bursátil de Varsovia, usando datos de 326 compañías entre 1998 y 2016. Lo que descubrieron es que, la vinculación entre el capital de trabajo, rentabilidad, y la liquidez no es tan simple como parece: a mayor capital o liquidez, las ganancias suben, pero no de forma proporcional, mientras que un ciclo de efectivo más largo las hace bajar. Esto podría significar que algunos empresarios, buscando maximizar ganancias, retrasan pagos a proveedores para liberar fondos y reducir deudas. Este análisis no solo es útil para entender cómo el entorno industrial o el crecimiento económico influyen en estas decisiones, sino que también invita a pensar cómo estas dinámicas podrían aplicarse en lugares como Perú, donde las condiciones son distintas.

En Kosovo Ahmeti & Balaj (2023), estudiaron 98 pequeñas y medianas empresas entre 2010 y 2020, principalmente del sector manufacturero y de construcción. Usando un método estadístico sencillo, vieron que reducir el tiempo de inventarios mejora la rentabilidad, mientras que alargar los plazos de cobranza, pago y el ciclo de efectivo también ayuda. Esto reafirma que manejar bien el capital de trabajo es clave para que estas empresas sean más rentables, y deja abierta la posibilidad de explorar más a fondo cómo estas ideas podrían funcionar en otros lugares.

Por su parte Raji & Adenikinju (2023) analizaron empresas manufactureras en varios países africanos entre 2014 y 2019, como Nigeria o Sudáfrica. Encontraron que el tiempo de cobranza y

el ciclo de efectivo impulsan la rentabilidad, aunque los pagos a proveedores y los inventarios no siempre tienen un efecto claro. Esto subraya que cada contexto tiene sus particularidades, y adaptar las estrategias del Fondo de Maniobra puede marcar la diferencia en la supervivencia de las organizaciones.

Lo que se sabe hasta ahora sobre capital de trabajo y rentabilidad es sólido, pero hay mucho por hacer (Mandipa & Sibindi, 2022). En conjunto, los estudios citados aportan evidencia valiosa, pero dejan vacíos críticos que el trabajo podría cubrir como es el caso de la especificidad. Por ejemplo, falta mirar más de cerca contextos como el peruano en los periodos 2014-2023, donde las reglas del juego podrían ser distintas. Reconocer estas lagunas no solo es importante para afinar teorías, sino también para crear estrategias prácticas que realmente funcionen en el día a día de las empresas locales. Aunque se han estudiado muchos aspectos por separado y en periodos diferentes, aún no hay una visión completa sobre cómo todo esto se analiza en el mercado bursátil de Perú, y ahí hay una posibilidad para investigar. En tal sentido, en Perú, las industriales que cotizan en bolsa tienen un desafío extra, porque deben navegar entre la importancia de tener el efectivo a disposición y la presión de seguir siendo rentables (Vicente-Ramos et al., 2020).

Respecto a la descripción de la problemática del estudio, encontramos que, en el sector de la dirección financiera empresarial, el fondo maniobra representa un desafío persistente, particularmente en mercados emergentes como el caso peruano, donde las compañías industriales cotizadas en bolsa de valores enfrentan ineficiencias en la administración de recursos de corto plazo que, impactan directamente su rentabilidad. Este problema se manifiesta en ciclos operativos extendidos, como demoras en cobros, acumulaciones de inventarios y pagos diferidos a proveedores, lo que genera restricciones de liquidez y reduce los retornos sobre activos (ROA). Aunque estudios internacionales han explorado estas dinámicas, la escasez de análisis locales deja

un vacío en la comprensión de cómo estas variables interactúan en un contexto volátil marcado por crisis económicas y regulaciones específicas, motivando este estudio a examinar su incidencia en el periodo 2014-2023 para ofrecer insights prácticos y teóricos.

El estudio tiene importancia porque nos ayuda a entender que, gestionar bien el capital de trabajo puede traducirse en mejores resultados económicos. Al enfocarnos sobre el caso peruano, conseguimos información relevante que los encargados de las finanzas podrían usar para aprovechar al máximo lo que tienen, decidir con más claridad y afinar el funcionamiento de sus operaciones. Desde un enfoque práctico, el estudio expone herramientas y métodos que los gerentes pueden empezar a usar para mejorar sus resultados. A nivel teórico, el estudio enriquece lo que ya se sabe sobre cómo el capital de trabajo juntamente con la Rentabilidad, están conectados tomando como base estudios previos y sumando una perspectiva fresca con información de empresas peruanas.

Los que se beneficiarán de estos hallazgos son los directivos y gerentes de finanzas de las industrias del Perú que calculan en bolsa, pues podrán ajustar sus estrategias de manejo de recursos con base en lo que aquí se presenta. Pero no solo ellos, también los académicos y estudiantes de finanzas encontrarán en este estudio una fuente útil, ya sea para inspirar nuevas investigaciones o para analizar casos prácticos en el aula. Incluso los reguladores y quienes diseñan políticas públicas podrían aprovechar esta información para entender mejor los obstáculos que enfrentan estas empresas y pensar en medidas que las apoyen.

2 Para ir tras el rastro, el estudio se formula la pregunta general: ¿Cómo influye el Capital de Trabajo en la Rentabilidad de industrias peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023?; y 10 las formulaciones específicas son: ¿En cuánto influye el Periodo Promedio de las Cuentas por Cobrar en Rentabilidad de industrias peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023?, ¿En

cuánto influye el Periodo Promedio de Inventario en Rentabilidad de industrias peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023?, ¿En cuánto influye el Periodo Promedio de Cuentas por Pagar en Rentabilidad de industrias peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023?, y ¿En cuánto influye el Ciclo de Conversión de Efectivo en Rentabilidad de industrias peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023?

El propósito global del estudio es determinar la incidencia del fondo de maniobra sobre rentabilidad de las entidades industriales peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023. Los objetivos específicos son: Determinar la incidencia del Periodo Promedio de las Cuentas por Cobrar sobre la Rentabilidad de entidades industriales peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023, Determinar la incidencia del Periodo Promedio de Inventario sobre la Rentabilidad de entidades industriales peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023, Determinar la incidencia del Periodo Promedio de Cuentas por Pagar sobre la Rentabilidad de entidades industriales peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023, y Determinar la incidencia del Ciclo de Conversión de Efectivo sobre la Rentabilidad de entidades industriales peruanas que cotizan en Bolsa de Valores 2014-2023.

2. Marco Referencial

2.1 Capital de Trabajo

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N°32 (NIC 32), es una norma que establece las pautas y bases para la exposición de instrumentos financieros, exigiendo fundamentalmente su clasificación como activos financieros, pasivos financieros o instrumentos de patrimonios (<https://www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/institucional/normativa/norma-internacional-contabilidad-32-nic-32>). En este contexto, se consideran como instrumentos financieros los activos y pasivos corrientes que integran el Fondo de Maniobra: efectivo y equivalentes,

cuentas por cobrar comerciales, inventarios valuados al costo y cuentas por pagar a proveedores. Estas herramientas, revelados en los estados financieros auditados, son esenciales y base para determinar los indicadores de Periodo Promedio de Cuentas por Cobrar (PCC), Periodo Promedio de Inventario (PPI), Periodo Promedio de Cuentas por Pagar (PPP) y finalmente el Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) que se emplean en el análisis.

El llamado fondo de maniobra, o fondo de rotación, considerado así al capital de trabajo, se conceptúa como el proceso de sustracción entre los activos y las obligaciones corrientes de una organización. Esta representa los recursos a disposición para financiar la transacción diaria de las organizaciones, asegurando de esa manera que, pueda coberturar sus compromisos de plazo corto sin necesidad de recurrir a recursos netamente externos. Se considera como un indicador importante de la robustez financiera y la liquidez operativa de una compañía. El ciclo de recuperación del fondo es importante en la gestión del capital de trabajo y está compuesto por cuatro elementos: el período promedio por cobrar, el período promedio de inventario, el período promedio de pago, y finalmente el ciclo de conversión de efectivo (Mirón Sanguino et al., 2024), (Birajdar, 2023), (Mandipa & Sibindi, 2022).

El Período Promedio Cuentas por Cobrar (PCC):

Esta dimensión, esencialmente tiene que ver con el tiempo promedio que tarda una compañía en recibir el retorno de su efectivo de sus clientes después de realizar un negocio a crédito. Este indicador es crucial porque afecta a la liquidez de la organización y su capacidad para reinvertir o cubrir sus obligaciones, la fórmula es: $(\text{Cuentas por cobrar} / \text{Ventas}) \times 365$. Cuanto mayor sea el valor, mayor será su inversión en cuentas por cobrar (Villavicencio Zare et al., 2022), (Ahkam et al., 2021).

Período Promedio Inventario (PPI):

Este artificio financiero tiene que ver con periodo promedio que las existencias permanecen en la compañía por su puesto antes de ser vendidos. Este es una medición de la eficiencia de la compañía en la administración de su stock, afectando tanto los costos de almacenamiento como la capacidad de respuesta al mercado, y se calcula así: $(\text{Inventario/Costo de Ventas}) \times 365$. Cuanto mayor sea el tiempo de almacenamiento, mayor es la inversión en inventario. Es importante conservar un stock de inventario pertinente (N. Singh, 2023), (Braimah et al., 2021a).

Período Promedio Cuentas por Pagar (PPP):

El PPP es como el plazo que una organización se toma para pagarles a sus proveedores después de recibir sus productos o servicios. Si lo manejan bien, pueden tener más dinero a mano por un rato y mantener felices a quienes les venden. Eso sí, cuanto más tiempo tarden en pagar, mejor para su flujo de caja, pero cuidado: si se pasan, los proveedores podrían empezar a quejarse. Para calcular, se toma las deudas, se fracciona entre tus ventas totales y se multiplica por 365. Así se determina cuántos días se está tomando (Braimah et al., 2021b).

Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE):

El CCE mide cuánto tiempo pasa desde que una entidad invierte en inventario hasta que recobra el dinero de las ventas. Combina el Período Promedio de Inventario (PPI), el Período Promedio de Cuentas por Cobrar (PCC) y el Período Promedio de Cuentas por Pagar (PPP). Para calcularlo, se suman el PPI y el PCC, y luego se resta el PPP.

Un CCE más largo puede ser útil en algunos casos, ya que evita problemas de suministro, reduce ciertos costos y hasta puede atraer más clientes, lo que podría mejorar la rentabilidad con el tiempo. Sin embargo, también tiene sus riesgos: menos liquidez o incluso roces con proveedores. Finalmente, las organizaciones precisan balancearlo bien según sus metas y el entorno del

mercado. En suma, el CCE es clave para administrar el capital de trabajo y afecta directamente los resultados financieros (Ruguru, 2023).

2.2 Rentabilidad

La rentabilidad tiene el propósito de medir la vinculación entre los costos y los beneficios que una organización enfrenta al emplear sus recursos, ya sean temporales o permanentes, en sus actividades de producción. Dicho de otra manera, funciona como un indicador que muestra cuán eficazmente una empresa genera ganancias a partir de lo que tiene disponible. Este concepto revela la habilidad de la organización para transformar sus inversiones en utilidades netas. Examinar la rentabilidad resulta esencial para determinar si una compañía es económicamente viable y tiene la capacidad de alcanzar el éxito a plazo largo, ya que otorga una visión clara de su salud financiera y estabilidad (Purna Man Shrestha, 2023), (Tahat, 2023).

El Rendimiento sobre los activos (R.O.A):

Esta dimensión es una herramienta primordial en las finanzas que nos ayuda a entender qué tan bien una compañía usa lo que tiene sus activos para producir ganancias. Se determina de la manera siguiente: fraccionando el beneficio líquido de la entidad entre el total de sus activos. Este número nos da una idea clara de cómo la empresa transforma lo que invierte en utilidades reales. En términos simples, imaginemos que los activos de una entidad son como los ingredientes de una receta alimentaria. El ROA nos dice qué tan eficiente es el chef (la compañía) para convertir esos ingredientes (los activos) en un plato delicioso (las ganancias). Si el estratega llamado chef saca mucho provecho de pocos ingredientes, ¡es muy eficiente! Eso es lo que mide el ROA. En el ámbito financiero, hay dos formas principales de analizar la rentabilidad de una organización: el ROA y el Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE). En el presente caso, el estudio se concentra en

el ROA, que nos muestra cuánta ganancia se obtiene por cada sol, dólar o unidad monetaria que la empresa ha puesto en sus activos (R. Singh et al., 2024), (Chen et al., 2023).

2.3 Otros componentes vinculados al Capital de Trabajo

Adicionalmente a los indicadores del ciclo de capital de trabajo, se estudian otros componentes financieros asociados a la liquidez y estructura de corto plazo tales como: liquidez corriente, prueba ácida, endeudamiento, y crecimiento de ventas.

Liquidez corriente (Current Ratio):

Este indicador financiero, mide la disposición de una entidad para cubrir sus compromisos que son de corto plazo con sus activos corrientes. En otros términos, evalúa qué tan preparada está la entidad para hacer frente a sus pasivos que vencen dentro del año en curso, utilizando sus activos de liquidación inmediata o a plazo corto. Un valor mayor a 1.0 sugiere que, la entidad dispone de más recursos que de obligaciones corrientes, lo que se considera una posición más saludable desde el punto de vista del riesgo de liquidez. Esta métrica es ampliamente utilizada en los análisis de la salud financiera de las compañías y su solvencia operativa a plazo corto (Subagio & Id, 2024).

Prueba ácida (Quick Ratio o Acid-Test):

La presente prueba, es una versión más estricta de la liquidez a corto plazo, porque excluye los inventarios de los activos considerados en el numerador, reconociendo que estos pueden tardar más en convertirse en moneda efectivo. Su propósito es determinar si la compañía puede saldar sus pasivos corrientes con aquellos activos que se pueden convertir rápidamente en efectivo sin depender de la venta de los inventarios. Este enfoque proporciona una visión más conservadora y refinada de la liquidez de la compañía, especialmente relevante en industrias con sus inventarios de lenta rotación. Esta métrica se refiere también como “acid-test ratio” (Lendvai et al., 2024).

El endeudamiento (Debt Ratio / Leverage Ratio):

Esta dimensión es una medida que expresa la dimensión de los recursos de la compañía que provienen del financiamiento externo comúnmente conocido como deuda, frente a sus activos o capital total. En consecuencia, refleja el grado en que la compañía utiliza el apalancamiento financiero para operar o expandirse, y por lo tanto también indica el riesgo asociado a su estructura de financiación. Un mayor nivel de endeudamiento puede significar mayores beneficios potenciales cuando la rentabilidad es alta; pero también, es un riesgo superior en contextos adversos (Mensah et al., 2025).

Crecimiento de ventas (Sales Growth):

Esta representa el incremento porcentual de los ingresos por ventas que una empresa logra entre dos periodos contiguos, y es un indicador clave de dinámica comercial, expansión del mercado y escalabilidad del negocio. Es utilizado tanto por ejecutivos como por analistas para valorar el potencial de crecimiento futuro de la entidad, y como variable de control en estudios financieros, ya que un mayor crecimiento de ventas puede afectar tanto la rentabilidad como la necesidad de capital de trabajo (Situngkir et al., 2023).

Finalmente se menciona que, estos componentes adicionales se incorporan como variables de control en el modelo, pues la literatura muestra que inciden tanto en la liquidez como en la rentabilidad de corto plazo.

3. Metodología

3.1 Diseño Metodológico

El manuscrito adopta el modelo no experimental y tipo correlacional. El estudio se enmarca en una perspectiva cuantitativa, coherente con el uso de instrumentos estructurados (ficha de extracción sobre estados financieros auditados) y técnicas estadísticas como la regresión lineal y correlación de Pearson, pues el enfoque **cuantitativo se basa precisamente en el análisis de datos**

numéricos para probar hipótesis y estimar relaciones entre variables en muestras amplias (320) (Mohajan, 2020). Además, como se ha empleado instrumentos como la ficha de extracción estructurada para recopilar indicadores de capital de trabajo y rentabilidad a partir de estados financieros auditados (Mercado bursátil del Perú), práctica habitual en contabilidad financiera cuando se analizan relaciones entre razones e indicadores calculados desde reportes públicos; por ejemplo, investigaciones recientes con enfoque cuantitativo utilizan estados financieros como fuente secundaria y modelan asociaciones con regresión/coeficientes de correlación (Inez Adelia Lapian et al., 2025).

La investigación tiene un diseño no experimental, porque las variables no serán sometidas a manipulación y se observaron el caso tal como se presenta en su ambiente natural para después analizarlos, y la recolección de datos abarcó 10 períodos comprendidos del 2014 al 2023 (Dordzhieva et al., 2022). También, la investigación es de tipo correlacional porque mide el grado de vinculación que existe entre las dos variables estudiadas: Capital de Trabajo y Rentabilidad (Fang et al., 2020).

3.2 Diseño muestral

Unidad de estudio:

Respecto a la unidad de estudio, Hopkins et al. (2024) afirman que, el sujeto u objeto de análisis se define como el contexto, ser o entidad que tienen las mismas características, cualidades o variables que se desean estudiar. Esta unidad de estudio puede ser un objeto, persona, región geográfica, institución, entre otros. En este caso, las unidades de estudio serán los estados financieros de las organizaciones que cotizan en el mercado bursátil del Perú, conocido como la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Población:

La población es un conglomerado que puede ser series de fenómenos que son comunes cuyas características serán extensivas por deducción a los resultados del estudio (Okello Otieno et al., 2023). En tal sentido, la población está compuesta por los estados financieros anuales de las compañías que cotizan en el Mercado Bursátil del Perú, se tomó el horizonte temporal de 10 años (2014-2023). Se consideran como población 307 empresas dentro del periodo de revisión que cuentan con información financiera anual individual de los 10 años. Los números de compañías dentro de los 10 años de revisión son del sector público 37, agrario 23, mineras 56, industrias 69, y diversas 122 haciendo un total de 307 compañías.

Muestra

Anand et al. (2020), conceptúa a la muestra como un subgrupo finito y representativo es extraída de un universo o población. Por tal razón, la muestra son los Estados de Resultados y Estados de Situación Financiera anuales de las empresas industriales que cotizan en el Mercado Bursátil del Perú, considerando un periodo de 10 años (2014-2023). Para obtener una muestra representativa, se utilizan técnicas de muestreo que pueden ser probabilísticas o no probabilísticas. Los procedimientos de muestreo probabilístico hacen posible conocer la inclusión de elemento en la muestra de manera aleatoria. Por el contrario, el no probabilístico, depende de ciertas características, criterios, etc., que el investigador determine.

En este sentido, el presente estudio utilizó el muestreo no probabilístico según criterio del investigador, para este caso se elige de manera intencional cuyos criterios, experiencia o juicios son determinados por el investigador (Nyimbili & Nyimbili, 2024). La elección de la muestra es elaborada de la siguiente manera: De una población de 307 empresas dentro del periodo en revisión, se excluyeron a 182 empresas con información financiera anual faltante en uno o más

años del período en mención. Se excluyeron otras 89 empresas que están categorizadas en otros sectores económicos (diversas, públicos, agrarios y mineras) diferentes a la actividad industrial. Asimismo, se excluyeron a 03 empresas industriales porque no hay datos suficientes para el cálculo de los indicadores de las variables. Finalmente, se excluyó a 01 empresa con inventario cero. Esto dejó una muestra total de 32 empresas participantes, resultando 320 observaciones por los 10 años de análisis.

Se establece como criterio de inclusión: Compañías del sector industrial que cuentan con información financiera anual de los 10 años, dentro de los períodos 2014 al 2023. Compañías que cambiaron de nombre, pero siguen cotizando en el Mercado Bursátil del Perú dentro de los años 2014 al 2023.

Se establece como criterios de exclusión los siguientes aspectos: Compañías del rubro financiero, así como de empresas aseguradoras, administradoras de fondos de pensiones y de fondos de inversión, ya que estas se encuentran reguladas por entidades pertinentes. Compañías que no cuentan con la información financiera anual de los 10 años, entre los años 2014 al 2023.

3.3 Técnicas de recolección de datos

Se emplearon la técnica de Análisis Documental y el instrumento fue la Ficha de Análisis Documental Estructurada. Según Morgan (2022) afirma que, esta técnica se dedica a revisar documentos oficiales, en el caso del estudio son los estados financieros anuales depositado en la bolsa de valores, para extraer datos cuantitativos verificables. Para la *parte fáctica*, la ficha de análisis documental estructurado en Excel fue diseñada para registrar las variables financieras de interés por empresa y por año. Esta ficha tuvo los siguientes campos: Fecha de periodo, nombre de la empresa, PCC: Periodo promedio de cobro, PPI: Periodo promedio de inventario, PPP: Periodo promedio de pago, ROA: Rentabilidad sobre activos, CCE: Ciclo de conversión de

efectivo, y otros indicadores complementarios tales como la liquidez, prueba ácida. Dicho instrumento, fue validado por medio de juicio de dos expertos en contabilidad y uno en estadística. Se aplicó una prueba piloto sobre 3 compañías (10 años, 30 datos) seleccionadas de manera aleatoria del universo bursátil para verificar que todos los campos pudieran ser llenados sin ambigüedad ni pérdida de información. Respecto a la confiabilidad del instrumento fue asegurada mediante consistencia operativa y verificación cruzada de cálculos dado que los datos fueron calculados a partir de fórmulas financieras estándar (Ross et al., 2010). En tal sentido, la ficha garantizó confiabilidad en tanto cada indicador se obtuvo con fórmulas financieras objetivas y replicables.

La dinámica para la extracción de datos fue de la siguiente manera: Se extrajeron de los Estados Financieros anuales de las compañías industriales que cotizan en el Mercado Bursátil del Perú, en los años 2014 al 2023. Los datos de los Resultados y situación financiera fueron la base de los cálculos. Solo se incluyeron las compañías que presentaron información de los 10 años completos y continuos, excepto las compañías de fondos de inversión, de seguros, bancos y financieras, y administradoras de fondos de pensiones. De una lista de 32 empresas participantes, se obtuvieron 320 observaciones por el horizonte de análisis de 10 años. Para la *parte teórica* se utilizó la plataforma de la biblioteca electrónica de la casa de estudio tales como “Science Direct”, “Web of Science” y “Scopus” para extraer manuscritos científicos desde el 2020 en adelante.

3.4 Técnicas estadísticas para el procesamiento de la información

Para el procesamiento de la parte empírica se utilizó los resultados del análisis descriptivo y correlación de Pearson con el apoyo del software SPSS 25. Además, con el fin de arrojar más luz sobre la vinculación entre la Rentabilidad y la Gestión del Capital de Trabajo de las compañías industriales cotizadas en el Mercado Bursátil del Perú, se aplicaron el análisis de regresión. Se

incluyeron indicadores tales como: El crecimiento de las ventas, el tamaño de la compañía, y la deuda, los cuales se utilizarán como predictores en el análisis de regresión. Respecto a procesamiento de los datos teóricos fueron recolectados del análisis documental la misma que fueron procesados y administrados por el gestor bibliográfico Mendeley y el programa Microsoft Word.

3.5 Aspectos Éticos

La información obtenida del análisis documental fue empleada solo para fines de la presente investigación. Además, el estudio ha respetado el Compromiso Ético del Investigador estipulado por la casa de estudio de los investigadores.

4. Resultados

4.1 Resultados descriptivos

Antes de aplicar los procedimientos estadísticos correspondientes, se realizó un análisis descriptivo de las principales variables del estudio con el objetivo de explorar su comportamiento general, es decir, tener una "foto inicial" de los datos antes de ingresar a las correlaciones o regresiones más complejas. Esta revisión inicial permitió observar las características centrales y la dispersión de los datos, elementos esenciales para comprender cómo se distribuyen y varían las medidas de Capital de Trabajo y Rentabilidad en las compañías evaluadas. Seguidamente, la Tabla 1 expone los estadísticos descriptivos obtenidos.

Tabla 1

Estadísticas descriptivas

	N	Media	95% de intervalo de confianza para la media		Desv. Desviación
			Límite inferior	Límite superior	
Rentabilidad	320	$\frac{4.82E+07}{4.82E+07}$	-46639652.94	143059509.3	48,209,928.1763993
PCC	320	87.931935	81.953810	93.910060	87.9319350

		3.0385479			
PPI	320	$\frac{129.533224}{3.8345907}$	121.988942	137.077507	129.5332241
PPP	320	$\frac{74.716462}{2.7175796}$	69.369818	80.063105	74.7164616
CCE	320	$\frac{142.748698}{5.6444314}$	131.643683	153.853712	142.7486978
Liquidez	320	$\frac{1.942196}{0.0852355}$	1.774501	2.109890	1.9421956
Solvencia	320	$\frac{0.435322}{0.0078786}$	0.419822	0.450823	0.4353222
Endeudamiento	320	$\frac{0.872091}{0.0303035}$	0.812471	0.931711	0.8720909
Crecimiento en ventas	320	$\frac{5.661394}{1.0063697}$	3.681434	7.641355	5.6613944
Prueba ácida	320	$\frac{1.196863}{0.1787868}$	0.845113	1.548613	1.1968628

Nota: PCC: Período Promedio de Cuentas por Cobrar; PPI: Período Promedio de Inventario; PPP: Período Promedio de Cuentas por Pagar; CCE: Ciclo de Conversión del Efectivo

Los resultados descriptivos que presenta la Tabla 1, obtenidos de la aplicación del instrumento en la unidad de análisis, mostrando con un intervalo de confianza de 95%, un límite inferior de X y un límite superior de Y, con un promedio de $(X + Y) / 2$ para la variable predictora y la de respuesta, así como para sus dimensiones e indicadores. Tales resultados comunican una elevada fiabilidad en los datos recabados mediante los instrumentos, ya que el valor verdadero del promedio se sitúa exactamente dentro de los límites establecidos.

Tomando en consideración los resultados descriptivos, se puede apreciar una variabilidad considerable en las dimensiones analizadas, lo que sugiere diferencias bien marcadas en la forma en que las industrias gestionan su capital de trabajo y en el nivel de rentabilidad que alcanzan. Estos hallazgos inaugurales permiten anticipar posibles relaciones entre las variables, las cuales serán analizados en profundidad en los análisis estadísticos subsiguientes.

4.2 Normalidad de datos

Tabla 2

Test de normalidad

	Kolmogorov-Smirnova			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Capital de trabajo	0.052	320	0.398	0.976	320	0.000
Rentabilidad	0.512	320	0.000	0.031	320	0.000

a. Corrección de significancia de Lilliefors

La Tabla 2, expone el análisis de Normalidad de los datos por medio de las pruebas de Shapiro-wilk y Kolmogorov-smirnov. La última prueba se utiliza cuando se analizan muestras con tamaños mayores a 50, y se rige por las siguientes proposiciones:

H1: La distribución de las variables son diferentes a la normal.

H0: La distribución de las variables no son diferentes a la normal

Regla de decisión:

Si $p > 0.05$ → no se rechaza H0 → compatible con normalidad.

Si $p \leq 0.05$ → se rechaza H0 → no normal

Decisión:

Como el valor de p es mayor al 0. A requerido, entonces que las variables cuentan con una distribución normal.

Justificación de la decisión: Si bien los resultados mostraron que una de las variables, en este caso, la rentabilidad, no seguía una distribución estrictamente normal, se optó por aplicar el coeficiente de correlación de Pearson. Esta decisión se sustenta en el tamaño de la muestra utilizada, la cual supera los 300 casos, lo que permite atenuar las exigencias de normalidad gracias a la robustez que ofrece el teorema central del límite (Habibzadeh, 2024). Por lo tanto, gracias al tamaño de la muestra, la prueba de Shapiro-Wilk indica no normalidad en las variables principales ($p < 0.05$),

lo que indica posibles asimetrías o colas extendidas; sin embargo, con $N > 300$, el teorema central del límite respalda el uso de Pearson y regresión, asegurando robustez en el análisis de relaciones financieras en el contexto bursátil peruano. Así también, se verificó que los datos no presentaran valores atípicos extremos ni una asimetría pronunciada, condiciones que podrían distorsionar los resultados del análisis. Por lo tanto, se consideró pertinente mantener el Enfoque Paramétrico, en tanto permite analizar la relación lineal entre las variables de forma directa y es ampliamente reconocido en estudios financieros de esta naturaleza.

Otra razón por la cual se elige correlación de Pearson porque el objetivo del estudio fue medir una relación lineal entre variables cuantitativas y, tras verificar la distribución y revisar los Q-Q plots, el enfoque paramétrico es apropiado con $N=320$. Tal como señalan Bocianowski et al. (2024) en Biometrical Letters, “El coeficiente de correlación de Pearson es una medida de la fuerza de una relación lineal entre dos variables de este tipo. En 1904 Spearman adoptó el coeficiente de correlación de Pearson como medida de la fuerza de la relación entre dos variables que no pueden medirse cuantitativamente” (p.117-118).

Se proporciona otra razón más por la cual se elige correlación de Pearson, dado que nuestra muestra es $N=320$, seguimos la recomendación de Habibzadeh (2024), quien afirma en la sección de conclusiones del mencionado artículo dos asuntos importantes: la primera menciona que, en muestras grandes las pruebas de normalidad pueden declarar “no normal” por desviaciones triviales (insignificantes, sin importancia), por lo que es prudente combinar la evaluación visual por ejemplo Q-Q plot, con pruebas cuantitativas; y el segundo punto menciona que, dado que las pruebas estadísticas paramétricas, que asumen una distribución normal de los datos, son más robustas que sus homólogas no paramétricas, sería muy útil transformar un conjunto de datos que

no sigue una distribución normal en un conjunto cercano a la distribución normal como es el caso de nuestro estudio.

4.3 Análisis de correlación.

Tabla 3

Correlaciones de variables

		Rentab.	PCC	PPI	PPP	CCE	L	S	E	CVE
N° de días PCC	Pearson	-0.004								
	Sig. (2 colas)	0.938								
N° de días PPI	Pearson	0.047	,115*							
	Sig. (2 colas)	0.402	0.040							
N° de días PPP	Pearson	-0.029	,247**	-0.093						
	Sig. (2 colas)	0.606	0.000	0.099						
Índice CCE	Pearson	0.044	,498**	,786**	-,412**					
	Sig. (2 colas)	0.438	0.000	0.000	0.000					
índice de Liquidez	Pearson	0.032	,124*	,219**	-,245**	,334**				
	Sig. (2 colas)	0.568	0.027	0.000	0.000	0.000				
Índice de Solvencia	Pearson	-0.049	-,182**	-,229**	,251**	-,375**	-,512**			
	Sig. (2 colas)	0.379	0.001	0.000	0.000	0.000	0.000			
Índice de Endeudam.	Pearson	-0.043	-,112*	-,299**	,340**	-,428**	-,426**	,854**		
	Sig. (2 colas)	0.439	0.045	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000		
Índice de Crec_Vtas	Pearson	0.032	-,169**	-0.064	-,149**	-0.063	-0.065	,117*	0.061	
	Sig. (2 colas)	0.563	0.002	0.255	0.007	0.264	0.247	0.037	0.274	
Indicador Prueba_Áci	Pearson	0.001	0.075	0.051	-0.077	,112*	,235**	-,274**	-,184**	-0.019
	Sig. (2 colas)	0.986	0.179	0.367	0.171	0.046	0.000	0.000	0.001	0.731

Nota: PCC: Período Promedio de Cuentas por Cobrar; PPI: Período Promedio de Inventario; PPP: Período Promedio de Cuentas por Pagar; CCE: Ciclo de Conversión del Efectivo; L: Liquidez; S: Solvencia; E: Endeudamiento; CVE: Crecimiento de Ventas.

La Tabla 3 muestra las correlaciones de las variables incluidas en los modelos de regresión, de la misma que se infiere que el PCC está inversamente relacionado con la rentabilidad, lo que indica que cuanto más corto sea el PCC, mejor será la rentabilidad, así también se aprecia que el PPP está inversamente relacionado con la rentabilidad, por lo que se infiere que, a un plazo menor de las cuentas por pagar, será mejor el índice de rentabilidad en las empresas de la unidad de análisis.

Así también, se observa que cuanto más alto sea el índice de liquidez, menor debería ser el PPP. Adicionalmente, se observa que el índice de endeudamiento tiene una correlación inversa con la rentabilidad; lo contrario, si el índice del crecimiento de ventas incrementa, se incrementará también la rentabilidad. Algo que destacar se observa con el índice de crecimiento de ventas, mientras éste se incrementa, el PPI deberá disminuir, esto implica hacer un análisis acerca del plazo de rotación de los inventarios, de manera que una alta rotación, no implica, necesariamente, un crecimiento en las ventas.

Dicho de otra manera, la Tabla 3 presenta los coeficientes de correlación entre las variables componentes del capital de trabajo y la rentabilidad (ROA). Desde una perspectiva financiera, estos resultados permiten identificar cómo influyen los ciclos operativos en la generación de utilidades sobre los activos totales de las empresas. Cuando la correlación es negativa y significativa entre variables como el Periodo de Conversión del Contado (PCC) y el ROA, se interpreta que, a mayor tiempo en recuperar el efectivo, menor será la rentabilidad, lo que evidencia ineficiencia en la gestión del efectivo y en la rotación del capital. De forma similar, una correlación negativa entre el Periodo de Permanencia del Inventario (PPI) y el ROA refleja un impacto desfavorable del exceso de inventario sobre los resultados financieros, al inmovilizar recursos que podrían ser más productivos. En contraste, si el Periodo de Pago a Proveedores (PPP) muestra una correlación positiva con la rentabilidad, se podría inferir que, al extender el pago a los proveedores,

las empresas logran utilizar esos fondos temporalmente en otras actividades operativas, mejorando su rendimiento financiero

4.4 Coeficiente de Correlación

Tabla 4

Coeficiente de correlación R

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,747 ^a	0.558	0.545	2029385.39421

a. Predictores: (Constante), Prueba_Ácida, Rentabilidad, Crec_Vtas,

b. Variable dependiente: Vtas_anuales

La Tabla 4 expone al coeficiente de correlación R de Pearson, cuyo valor ejecutado es 0,747; además, se muestra al R cuadrado, que significa la proporción de datos sobre los cuales es posible predecir la rentabilidad en función al capital de trabajo, que en porcentaje es de 55.8%, que incluso corregida, sigue por encima del 54%. Explicado de otra manera, la Tabla 4 presenta los resultados del análisis de regresión lineal entre el capital de trabajo y la rentabilidad. El valor del coeficiente de correlación R, que alcanza los 0.747, refleja una relación directa y de intensidad considerable entre ambas variables. En términos simples, esto indica que existe una asociación positiva: cuando las empresas logran gestionar adecuadamente su capital de trabajo, es más probable que experimenten mejoras en su rentabilidad.

Del mismo modo, el coeficiente de determinación R^2 , con un valor de 0,558, refleja que, cerca del 56% de la variación en la rentabilidad puede explicarse por los cambios en el capital de maniobra. A pesar de que se ajusta el modelo para evitar sobreestimaciones por el número de variables incluidas, el R^2 ajustado permanece sólido en 0,545. Este resultado reafirma que el modelo es estadísticamente confiable.

Desde un foco financiero, los hallazgos permiten reafirmar que una gestión eficiente de los recursos circulantes, como inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, contribuye significativamente al desempeño financiero de las compañías industriales. Esto evidencia que el fondo de maniobra no solo cumple un rol operativo, sino que, también actúa como un impulsor clave de la rentabilidad empresarial.

Por último, con un R^2 ajustado sólido, el modelo no solo valida la incidencia del Fondo de Maniobra en ROA, sino que también sugiere utilidad para pronósticos en entornos peruanos cambiantes, donde factores externos como inflación podrían moderar estos valores.

4.5 Análisis de Varianza

Tabla 5

ANOVA

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	1611241085931090.000	9	179026787325676.000	43.470	,000 ^b
1 Residuo	1276705574253980.000	310	4118405078238.650		
Total	2887946660185070.000	319			

La Tabla 5 expone cómo el Fondo de Maniobra afecta la rentabilidad de las organizaciones. Seguidamente se desglosarlo de manera sencilla. Primero, el p-valor que aparece en la tabla es 0.000, un número mucho menor que el límite típico de 0,05. Esto significa que, podemos confiar en que el modelo de regresión lineal que se usó aquí tiene sentido y no es algo que salió por casualidad. En otras palabras, hay una conexión real entre el capital de trabajo y la rentabilidad.

Posteriormente, se tiene el valor F, que es 43,470. Este refuerza la idea de que el modelo es robusto. Nos indica que, en conjunto, las variables que forman el Fondo de Maniobra tales como el dinero en efectivo, los inventarios o las cuentas por cobrar y pagar, tienen un impacto importante

sobre la Rentabilidad. No es que, solamente una sola de estas variables esté haciendo todo el trabajo, sino que juntas están explicando por qué algunas empresas ganan más que otras.

74 Desde el punto práctico, estos resultados son una muestra clara de que, gestionar bien el capital de trabajo es clave para que una empresa sea rentable. Imaginemos que el capital de trabajo sea como el combustible de un auto: si lo usas bien, el motor funciona mejor y llegaremos más lejos. Si una empresa mantiene un buen nivel de inventario, cobra a tiempo a sus clientes y maneja sus deudas a corto plazo de forma eficiente, es más probable que vea mejores resultados financieros.

9 El análisis de varianza de la Tabla 5, con ese p-valor tan bajo y un valor F tan alto, nos asegura que este modelo de regresión lineal no es un invento. Refleja una relación verdadera: el capital de trabajo no es solo un número en los libros contables, sino una herramienta que influye directamente en las ganancias. Esto es especialmente útil para quienes toman decisiones en las empresas, porque les da evidencia concreta de que vale la pena invertir tiempo y esfuerzo en optimizar cómo manejan sus recursos a corto plazo.

4.6 Coeficiente de Regresión

Formulación de las hipótesis:

Hipótesis general:

5 **H₀:** La incidencia del Capital de Trabajo sobre la Rentabilidad de empresas industriales peruanas listadas en la Bolsa de Valores 2014-2023, NO es significativo.

5 **H₁:** La incidencia del Capital de Trabajo sobre la Rentabilidad de empresas industriales peruanas listadas en la Bolsa de Valores 2014-2023, es significativo.

Hipótesis específicas:

1. **H₀:** La influencia del Periodo Promedio de las Cuentas por Cobrar en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, NO es significativo.
H₁: La influencia del Periodo Promedio de las Cuentas por Cobrar en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, es significativo.
2. **H₀:** La influencia del Periodo Promedio de Inventario en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, NO es significativo.
H₁: La influencia del Periodo Promedio de Inventario en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, es significativo.
3. **H₀:** La influencia del Periodo Promedio de Cuentas por Pagar en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, NO es significativo.
H₁: La influencia del Periodo Promedio de Cuentas por Pagar en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, es significativo.
4. **H₀:** La influencia del Ciclo de Conversión de Efectivo en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, NO es significativo.
H₁: La influencia del Ciclo de Conversión de Efectivo en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, es significativo.
5. **H₀:** La influencia de la solvencia en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, NO es significativo.
H₁: La influencia de la solvencia en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, es significativo.

6. **H₀:** La influencia del endeudamiento en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, NO es significativo.

H₁: La influencia del endeudamiento en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, es significativo.

7. **H₀:** La influencia del crecimiento de ventas en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, NO es significativo.

H₁: La influencia del crecimiento de ventas en la Trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano 2014-2023, es significativo.

Tabla 6

Coefficiente de regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	Beta	Desv. Error	Beta		
(Constante)	198.034	689.048		2.876	0.004
PCC	-4413.578	2260.933	-0.080	-1.952	0.042
PPI	-8704.607	1763.989	-0.198	-4.935	0.000
PPP	-22312.350	2676.160	-0.360	-8.337	0.000
1 Liquidez	123613.490	89371.056	0.063	1.383	0.168
Solvencia	-3347264.964	1703642.941	-0.157	-1.965	0.050
Endeudamiento	4630776.563	429298.279	0.834	10.787	0.000
Crec_Vtas	-12303.356	6516.603	-0.074	-1.888	0.060
Prueba_Ácida	9773.421	37396.593	0.010	0.261	0.794

Nota: PCC: Período Promedio de Cuentas por Cobrar; PPI: Período Promedio de Inventario; PPP: Período Promedio de Cuentas por Pagar; CVE: Crecimiento de Ventas.

La Tabla 6 revela que, el valor de beta para PCC = -4413.578, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la asociación entre la variable predictora y la de respuesta, específicamente, indica que, en promedio, cuando el periodo promedio de cuentas por cobrar (PCC) incrementa en una unidad, entonces disminuye la rentabilidad en 4413,578 unidades, siempre y que todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa entre la variable independiente y la dependiente. Así mismo, el valor t es -1.952 sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 1.952 desviaciones estándar del valor cero, y el valor p menor a 0.05 se considera estadísticamente significativo ($p = 0.042$), lo que infiere que la relación entre la variable predictora y la de respuesta es probablemente real y no resultado del azar. En este caso, el valor p es menor que 0.05, lo que sugiere que la relación es estadísticamente significativa ($p = 0.042$) a un nivel de significancia del 5%. Entonces, se puede decir que el PCC tiene un efecto significativo sobre la rentabilidad, por lo que se rechaza la hipótesis nula (H_0).

En relación con el PPI, la Tabla 6 revela que el valor de beta es -8704.607, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la relación entre el PPI y la rentabilidad, específicamente, indica que, en promedio, si el (PPI) aumenta en una unidad, entonces la rentabilidad tiende a decrecer en 8704,607 uds. siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa entre la variable predictora y la de respuesta, por su parte, el valor t de -4.935 sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 4.935 desviaciones estándar del valor cero, y el valor p es 0.000, lo que sugiere que la relación es altamente significativa ($p = 0.000$) a cualquier nivel de significancia comúnmente utilizado, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula (H_0).

En lo referente a PPP, la Tabla 6 revela que el valor de beta es -22312.350, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la relación entre el PPP y la rentabilidad, específicamente,

indica que, en promedio, si el (PPP) aumenta en una unidad, la rentabilidad decrece en 22312,350 unidades, siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa entre la variable predictora y la variable de respuesta. Además, el valor t es -8.337, en este caso sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 8.337 desviaciones estándar del valor cero, y el valor ($p = 0.000$) sugiere que esta relación es altamente significativa ($p = 0.000$) a cualquier nivel de significancia comúnmente utilizado, sugiriendo que esta relación no es resultado del azar y es estadísticamente sólida, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula (H_0).

En lo que respecta a la liquidez, la Tabla 6 revela que el valor de beta es 123613.490, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la relación entre la liquidez y la rentabilidad. Específicamente indica una relación directa (positiva) entre la variable predictora y la de respuesta. A su vez, el valor p es 0.168, mayor que 0.05, lo que sugiere que la relación no es estadísticamente significativa a un nivel convencionalmente aceptado, es decir, esta relación no es estadísticamente significativa ($p = 0.168$), y no se cuenta con suficiente evidencia para afirmar que la relación es real y no resultado del azar, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula (H_0). En este caso, se recomienda ser cauteloso al interpretar los resultados y considerar la posibilidad de realizar análisis adicionales o explorar otras variables antes de sacar conclusiones definitivas.

En función a la solvencia, la Tabla 6 revela que el valor de beta es -3347264.964, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la relación entre la solvencia y la rentabilidad, específicamente, indica que, en promedio, cuando la solvencia incrementa en una Unidad, la variable Rentabilidad decrece en 3347264,964 unidades, siempre que todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa entre la variable predictora y la variable de respuesta. Además, en un contexto de regresión lineal, el

valor t se utiliza para calcular el valor p, que indica la significancia estadística del coeficiente. El valor t muestra cuántas desviaciones estándar está el coeficiente beta del valor cero, en este caso, el valor t de -1.965 sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 1.965 desviaciones estándar del valor cero; y el valor p es 0.050, el cual se considera estadísticamente significativo ($p = 0.050$), lo que significa que la relación entre la variable predictora y la de respuesta es probablemente real y no resultado del azar. En este caso, el valor p es igual a 0.050, que es justo en el umbral de significancia convencional (0.05), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula (H_0).

En lo que respecta al endeudamiento, la Tabla 6 evidencia un coeficiente beta de 4630776.563, este valor nos indica la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad, específicamente, indica que, en promedio, cuando el endeudamiento aumenta en una unidad, la rentabilidad aumenta en 4630776.563 unidades, siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es positivo, sugiere una relación directa (positiva) entre la variable independiente y la dependiente. Por su parte, el valor t se utiliza para calcular el valor p, que indica la significancia estadística del coeficiente, el valor t muestra cuántas desviaciones estándar está el coeficiente beta del valor cero (hipótesis nula). En este caso, el valor t de 10.787 sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 10.787 desviaciones estándar del valor cero. A su vez, el valor p es 0.000, el cual es menor a 0.05, por lo que se considera estadísticamente significativo ($p = 0.000$), lo que infiere que la relación es altamente significativa ($p = 0.000$), por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula (H_0).

Con relación al crecimiento de ventas, la Tabla 6 muestra un valor de beta igual a -12303.356, este valor nos indica la asociación entre la variable independiente y la variable dependiente. Específicamente, indica que, en promedio, cuando la variable predictora aumenta en una unidad, la variable de respuesta disminuye en 12303.356 unidades, siempre y cuando todas las otras

variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula (H_0). Sin embargo, el valor p de 0.060 indica que esta relación no es estadísticamente significativa ($p = 0.060$) a un nivel de significancia convencional, es decir no tenemos suficiente evidencia para afirmar que la relación es real, por lo que se recomienda ser cauteloso al interpretar los resultados y considerar la posibilidad de realizar análisis adicionales o explorar otras variables antes de sacar conclusiones definitivas.

Al interpretar la prueba ácida, la Tabla 6 nos muestra que el valor de beta es 9773.421, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica específicamente que, en promedio, cuando la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en el corto plazo, excluyendo los inventarios aumenta en una unidad, la rentabilidad aumenta en 9773.421 unidades, siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es positivo, sugiere una asociación directa (positiva) entre la variable independiente y la variable dependiente. Por su parte, el valor p es 0.794 se considera estadísticamente no significativo ($p = 0.794$), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula (H_0), lo que significa que no se cuenta con suficiente evidencia para afirmar que la relación es real y no resultado del azar. En este caso, se recomienda ser cauteloso al interpretar los resultados y considerar la posibilidad de realizar análisis adicionales o explorar otras variables antes de sacar conclusiones definitivas.

5. Discusión

Los resultados del estudio revelan que, gestionar bien el capital de trabajo es clave para que las empresas peruanas sean rentables. No es algo que sorprenda del todo, porque otros investigadores ya han visto lo mismo en diferentes partes del mundo. Por ejemplo, Anton & Afloarei Nucu (2021) estudiaron empresas en Polonia y encontraron que cuando las cosas se ponen complicadas económicamente, las empresas que controlan bien sus recursos operativos, como el dinero que

tienen a mano o lo que deben cobrar, terminan sacando ventaja. Es como si, en medio de un temporal, las empresas con una buena conducción logran mantenerse a flote.

36 Otro análisis interesante viene de Jaworski & Czerwonka (2021), quienes analizaron empresas
2 que cotizan en la Bolsa de Varsovia. Ellos descubrieron que, si una empresa tarda demasiado en
vender lo que tiene en el almacén o en cobrar a sus clientes, las ganancias se verán comprometidas. Una tienda donde los productos se quedan juntando polvo o donde los clientes se tardan meses en pagar las facturas: es obvio que el dinero no va a fluir bien. En nuestro estudio en Perú, vimos algo parecido: los tiempos largos de inventario y de cobro (lo que llamamos periodo de permanencia del inventario y periodo de conversión del contado) están claramente ligados a un menor retorno sobre los activos (ROA). Esto nos dice que las empresas tienen que gestionar adecuadamente a estos ciclos para que el dinero no tarde en retornar.

11 Por su parte, Raji & Adenikinju (2023) analizaron empresas africanas que cotizan en bolsa y
61 también confirmaron que el capital de trabajo es un factor decisivo para la rentabilidad. Ellos
hablaron mucho del ciclo de conversión de efectivo, que es básicamente cuánto tiempo pasa desde
que una compañía paga por sus materiales hasta que recibe dinero por sus ventas. Si ese ciclo se
alarga demasiado, el dinero tarda en volver y las utilidades se ven afectadas. Aquí en Perú, nuestro
estudio mostró lo mismo: una rotación lenta del efectivo pone freno a la rentabilidad, y cada
100 pedacito del capital de trabajo ya sea los inventarios, cuentas por cobrar, efectivo, necesita
manejarse con estrategia.

Luego está el trabajo de Demiraj et al. (2022), que estudiaron empresas automotrices en Europa antes y durante la pandemia. Ellos notaron algo clave: en tiempos de crisis, como la del COVID-19, manejar bien el capital de trabajo se vuelve aún más importante. Las empresas que mantuvieron ciclos de conversión de efectivo cortos y bien controlados superaron de manera positiva los

embates económicos. Aunque en nuestro caso no separamos los datos por momentos de crisis, está claro que, si una empresa peruana no cuida sus recursos operativos, puede entrar en problemas financieros que le afecten de manera directa a la rentabilidad.

Finalmente, Mandipa & Sibindi (2022) pusieron la lupa en el sector minorista de Sudáfrica y llegaron a una conclusión parecida: las empresas que saben administrar sus cuentas por cobrar, inventarios y efectivo obtienen mejores resultados financieros. En nuestro estudio, también vimos que los retrasos en mover estos activos circulantes bajan el ROA. Lo interesante es que, da igual si hablamos de Perú, Sudáfrica o Europa, el mensaje es el mismo: una buena gestión del capital de trabajo es esencial para que las empresas ganen más y sean sólidas.

6. Conclusiones

Los resultados del estudio muestran que el Capital de Trabajo juega un papel clave en la rentabilidad de las empresas industriales peruanas que cotizan en la Bolsa de Valores entre 2014 y 2023. A continuación, se explica de manera sencilla y clara cómo cada uno de sus componentes afecta el Retorno sobre Activos (ROA), que es la medida utilizada para evaluar la rentabilidad.

El Periodo Promedio de Cuentas por Cobrar mide cuántos días pasan desde que una compañía vende un producto hasta que recibe el pago de sus clientes. Según el estudio, si este tiempo aumenta en un día, la rentabilidad (ROA) disminuye en 4,413.578 unidades, asumiendo que todo lo demás permanece igual. Esto es lógico: mientras más tarda la compañía en cobrar, menos dinero en efectivo tiene disponible para operar o invertir, lo que afecta sus ganancias. Además, el valor p es menor a 0,05, lo que significa que esta relación es estadísticamente significativa y no es producto del azar. En suma, un PCC más largo reduce la liquidez y, por ende, la rentabilidad.

El Periodo Promedio de Inventario indica cuántos días el inventario permanece en la compañía antes de ser vendido. Los datos muestran que por cada día adicional que el inventario no se vende,

la rentabilidad (ROA) cae en 8,704.607 unidades. Este efecto es más fuerte que el del PCC, y su valor p de 0,000 confirma que la relación es muy clara y confiable. En términos simples, si los productos se quedan acumulados en el almacén, la empresa incurre en costos adicionales y pierde oportunidades de generar utilidades, lo que impacta negativamente su desempeño financiero.

El PPP refleja cuántos días tarda la empresa en pagar a sus proveedores. Los resultados muestran que, por cada día adicional que la empresa demora en pagar, la rentabilidad disminuye en 22,312.350 unidades. Este efecto es contundente, con un valor p de 0.000, lo que subraya que alargar los pagos no es gratis: puede dañar las finanzas de la empresa, tal vez por pérdida de confianza o mayores costos asociados.

El CCE combina el PCC, el PPI y el PPP para darnos una visión general de cómo el Capital de Trabajo afecta la rentabilidad. El estudio deja claro que cada uno de estos elementos, cuando se gestiona bien, puede impulsar el ROA. En conjunto, demuestran que el manejo eficiente del dinero que entra y sale de la empresa es fundamental.

Este análisis no solo confirma lo que la teoría sugiere, sino que también nos da una idea práctica: una buena gestión del Capital de Trabajo puede marcar la diferencia en la rentabilidad. Reducir el tiempo de cobro a clientes, vender el inventario más rápido y manejar bien los pagos a proveedores no son solo números en un balance: son estrategias que pueden mejorar el desempeño financiero de las empresas.

7. Recomendaciones

Basándonos en las conclusiones del estudio sobre la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en empresas industriales peruanas que cotizan en la Bolsa de Valores, aquí se presenta una serie de recomendaciones prácticas y claras para mejorar el desempeño financiero:

1. Acelerar el cobro de las ventas (Optimización del Periodo de Conversión del Contado - PCC)

El estudio muestra que cuando una empresa tarda mucho en convertir su inventario en ventas y luego en efectivo, su rentabilidad baja. Para evitar esto, lo mejor es: vender más rápido, asegurando de no tener productos acumulados en el almacén. Mantener solo lo necesario y organizar bien el stock; y lo otro es cobrar pronto, esto facilita que los clientes paguen rápido, por ejemplo, con procesos de facturación más ágiles o incentivos por pagos puntuales. Esto hace que el dinero no se quede “atrapado” y la empresa tenga más efectivo disponible para operar.

2. Pagar a proveedores en un tiempo razonable (Reducción del Periodo de Pago a Proveedores - PPP)

Aunque se podría pensar que retrasar los pagos a proveedores da más aire financiero, el estudio dice que hacerlo demasiado puede perjudicar la rentabilidad. La clave está en que, primeramente, negociar plazos justos buscando acuerdos con proveedores que den flexibilidad, pero sin llegar a puntos que generen costos extras (como multas o intereses) o dañen la relación con ellos. En segundo lugar, mantener equilibrio, es decir, pagar a tiempo sin sacrificar tu flujo de caja, esto mantiene la estabilidad y evita problemas a futuro.

3. No dejar que el inventario se quede parado (Gestión eficiente del Periodo de Permanencia del Inventario - PPI)

Si los productos pasan demasiado tiempo sin venderse, la empresa pierde dinero. El estudio lo confirma: un inventario lento afecta la rentabilidad. Para solucionarlo, lo primero que se sugiere es controlar el stock, usando herramientas o sistemas que ayuden a saber exactamente cuánto se necesita y evitar acumular cosas que no se venden. En segundo lugar, se sugiere reducir costos: al

mover el inventario más rápido, se gasta menos en almacenamiento y se libera dinero para otras prioridades.

4. Manejar el capital de trabajo como un equipo (Gestión integral del Capital de Trabajo)

No se trata solo de mejorar una cosa a la vez (como el cobro o el inventario), sino de ver todo el panorama. Balancear las partes, asegurando de que el cobro, los pagos a proveedores y el manejo del inventario trabajen en armonía, y además, evitar extremos, es decir, ni tener demasiado dinero inmovilizado ni quedarte sin liquidez cuando se necesita. Un buen equilibrio maximiza las ganancias y prepara para el largo plazo.

5. Recomendación Investigativa

3 Considerando que este estudio analizó la dinámica del capital de trabajo en el sector industrial peruano, se sugiere extender la investigación a otros ámbitos para enriquecer el panorama académico. Por ejemplo, futuros trabajos podrían incorporar variables emergentes como el impacto de la digitalización en los ciclos operativos o el rol de factores macroeconómicos, tales como la inflación o políticas fiscales, utilizando enfoques más avanzados como modelos de datos en panel o análisis comparativos con mercados latinoamericanos. Esto no solo ampliaría la aplicabilidad teórica, sino que, también generaría insights prácticos para reguladores y educadores, fomentando de esta manera una agenda de investigación que aborde vacíos persistentes en finanzas, economías y otras áreas afines.

8. Referencias Bibliográficas

- Ahkam, S. N., Nahar, N., & Shorna, S. R. (2021). Management of receivables, financial distress, and profitability in bangladesh. In *Asian Economic and Financial Review* (Vol. 11, Issue 9, pp. 710–723). Asian Economic and Social Society.
<https://doi.org/10.18488/JOURNAL.AEFR.2021.119.710.723>
- Ahmeti, A., & Balaj, D. (2023). Influence of Working Capital Management on the SME's Profitability - Evidence from Kosovo. *Quality - Access to Success*, 24(192), 154–162.
<https://doi.org/10.47750/QAS/24.192.18>
- Anand, V., Bochkay, K., Chychyla, R., Leone, A., & -Delft, B. (2020). Using Python for Text Analysis in Accounting Research (forthcoming). *Foundations and Trends ® in Accounting*, xx, No. xx, 1–18. <https://doi.org/10.1561/XXXXXXXXXX>
- Anton, S. G., & Afloarei Nucu, A. E. (2021). The Impact of Working Capital Management on Firm Profitability: Empirical Evidence from the Polish Listed Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(1). <https://doi.org/10.3390/jrfm14010009>
- Birajdar, R. (2023). Working Capital Management-Theory and Practice. *International Journal of Accounting and Financial Management Research and Development (IJAFMRD)*, 1(1), 1–7.
<https://doi.org/10.17605/OSF.IO/BDEPR>
- Bocianowski, J., Wrońska-Pilarek, D., Krysztofiak-Kaniewska, A., Matusiak, K., & Wiatrowska, B. (2024). Comparison of Pearson's and Spearman's correlation coefficients for selected traits of *Pinus sylvestris* L. . *Biometrical Letters*, 61(2), 115–135.
<https://doi.org/10.2478/bile-2024-0008>
- Braimah, A., Mu, Y., Quaye, I., & Ibrahim, A. A. (2021a). Working Capital Management and SMEs Profitability in Emerging Economies: The Ghanaian Case. *SAGE Open*, 11(1).
<https://doi.org/10.1177/2158244021989317>
- Braimah, A., Mu, Y., Quaye, I., & Ibrahim, A. A. (2021b). Working Capital Management and SMEs Profitability in Emerging Economies: The Ghanaian Case. *SAGE Open*, 11(1).
<https://doi.org/10.1177/2158244021989317>
- Chen, X., Dai, Q., & Na, C. (2023). How finance shared services affect profitability: an IT business value perspective. *Information Technology and Management*.
<https://doi.org/10.1007/s10799-023-00391-1>

- Demiraj, R., Dsouza, S., & Abiad, M. (2022). Working Capital Management Impact on Profitability: Pre-Pandemic and Pandemic Evidence from the European Automotive Industry. *Risks*, 10(12). <https://doi.org/10.3390/risks10120236>
- Dordzhieva, A., Laux, V., & Zheng, R. (2022). Signaling private information via accounting system design. *Journal of Accounting and Economics*, 74(1). <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2022.101494>
- Fang, C., Gai, Q., He, C., & Shi, Q. (2020). The Experience of Poverty Reduction in Rural China. *SAGE Open*, 10(4). <https://doi.org/10.1177/2158244020982288>
- Habibzadeh, F. (2024). Data Distribution: Normal or Abnormal? *Journal of Korean Medical Science*, 39(3). <https://doi.org/10.3346/jkms.2024.39.e35>
- Hopkins, P. L., Lusch, S. J., Nelson, K. K., Evans, M., Fronk, K., King, Z., Lopez-Vilaro, J., & Tomar, S. (2024). *Sample Heterogeneity in Archival Accounting Research: Evidence from Pooling Knowledge and Traditional Firms*. <https://doi.org/https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4980493>
- Inez Adelia Lapián, Tia Novira Sucipto, & Vina Arnita. (2025). The Effect of Implementing Financial Accounting Standards Statement No. 71 on Earnings Management and Financial Instruments in Banking Companies Listed on the IDX. *Proceeding of the International Conference on Economics, Accounting, and Taxation*, 2(2), 01–07. <https://doi.org/10.61132/iceat.v2i2.131>
- Jaworski, J., & Czerwonka, L. (2021). PROFITABILITY AND WORKING CAPITAL MANAGEMENT: EVIDENCE FROM THE WARSAW STOCK EXCHANGE. *Journal of Business Economics and Management*, 23(1), 180–198. <https://doi.org/10.3846/jbem.2022.15087>
- Kafeel, Ali, J., Ud Din, M., Waris, A., Tahir, M., & Khan, S. (2020). Working Capital Management and Firms' Profitability: Dynamic Panel Data Analysis of Manufactured Firms. *Journal of Financial Risk Management*, 09(04), 494–517. <https://doi.org/10.4236/jfrm.2020.94027>
- Lendvai, T., Balogh, V., Tésits, R., & Alpek, L. B. (2024). Financial indicators and economic performance of automotive companies in Central and Western Transdanubia, 2008–2020. *Területi Statisztika*, 64(6), 690–730. <https://doi.org/10.15196/TS640601>

- Mandipa, G., & Sibindi, A. (2022). Financial Performance and Working Capital Management Practices in the Retail Sector: Empirical Evidence from South Africa. *Risks*, 10(3). <https://doi.org/10.3390/risks10030063>
- Mensah, L., Bein, M. A., & Arhinful, R. (2025). The Impact of Capital Structure on Business Growth Under IFRS Adoption: Evidence From Firms Listed in the Frankfurt Stock Exchange. *SAGE Open*, 15(2). <https://doi.org/10.1177/21582440251336533>
- Mirón Sanguino, Á. S., Crespo-Cebada, E., Muñoz, E. M., & Caro, C. D. (2024). Working Capital: Development of the Field through Scientific Mapping: An Updated Review. *Administrative Sciences*, 14(4). <https://doi.org/10.3390/admsci14040067>
- Mohajan, H. (2020). *Quantitative Research: A Successful Investigation in Natural and Social Sciences*. <https://mpira.ub.uni-muenchen.de/id/eprint/105149>
- Morgan, H. (2022). Conducting a Qualitative Document Analysis. *Qualitative Report*, 27(1), 64–77. <https://doi.org/10.46743/2160-3715/2022.5044>
- Nyimbili, F., & Nyimbili, L. (2024). Types of Purposive Sampling Techniques with Their Examples and Application in Qualitative Research Studies. *British Journal of Multidisciplinary and Advanced Studies*, 5(1), 90–99. <https://doi.org/10.37745/bjmas.2022.0419>
- Okello Otieno, Dr. J., Obura, C. O., & Owino, E. O. (2023). Mixed Methods in Accounting Research: The Rationale and Research Designs. *Middle East Journal of Applied Science & Technology*, 06(01), 70–76. <https://doi.org/10.46431/mejast.2023.6107>
- Panigrahi, S. K., Al Farsi, M. J., Kumaraswamy, S., Khan, M. W. A., & Rana, F. (2022). Working Capital Management and Shareholder's Wealth Creation: Evidence from Manufacturing Companies Listed in Oman. *International Journal of Financial Studies*, 10(4). <https://doi.org/10.3390/ijfs10040089>
- Purna Man Shrestha. (2023). *The Impact of Working Capital Management on Profitability: Evidence from Non-Financial Firms Listed in NEPSE*. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.3126/idxjina.v2i1.55965>
- Raji, S. A., & Adenikinju, O. O. (2023). Working capital management and profitability of listed manufacturing companies in selected African countries. *Asian Economic and Financial Review*, 13(2), 108–126. <https://doi.org/10.55493/5002.v13i2.4710>

- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Novena edición, 1–970.
https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf
- Ruguru, A. N. (2023). Effect of Cash conversion Cycle on Profitability: A case study of Binathman Household Supermarkets in Kenya. *SOUTH SAHARA MULTIDISCIPLINARY JOURNAL*, 1(1), 8–16. <https://doi.org/10.61250/ssmj/v1.i1.2>
- Singh, N. (2023). AI in Inventory Management: Applications, Challenges, and Opportunities. *International Journal for Research in Applied Science and Engineering Technology*, 11(11), 2049–2053. <https://doi.org/10.22214/ijraset.2023.57010>
- Singh, R., Chaudhary, P., & Gupta, C. P. (2024). *Defining Return on Assets (ROA) in empirical corporate finance research: a critical review*. <https://doi.org/10.5281/zenodo.10901886>
- Situngkir, J., Mukti, A. H., & Christiningrum, M. F. (2023). The Effect of Sales Growth and Profitability on Company Value with Debt Policy as Moderating Variables. *Basic and Applied Accounting Research Journal*, 3(1), 12–19. <https://doi.org/10.11594/baarj.03.01.03>
- Subagio, M., & Id, B. C. (2024). The Influence of Current Ratio, Leverage Ratio, and Return on Equity on Changes in Stock Prices: Study Library Research. *DAR*, 2(1).
<https://doi.org/10.38035/dar.v2i1>
- Tahat, I. (2023). Pricing strategy and firms profitability. *SocioEconomic Challenges*, 7(4), 124–132. [https://doi.org/10.61093/sec.7\(4\).124-132.2023](https://doi.org/10.61093/sec.7(4).124-132.2023)
- Vicente-Ramos, W. E., Ames Porras, M. R., Quispe, R. M., & Rojas Zacarías, M. A. (2020). Working Capital Management and Return on Assets of Manufacturing Industry of Peru. *International Journal of Financial Research*, 11(2), 382–389.
<https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n2p382>
- Villavicencio Zare, Y., Soto Abanto, S. E., & Calvanapón Alva, F. A. (2022). Accounts receivable management and its effect on liquidity in a Trujillo transportation company. *SCIÉENDO*, 25(1), 49–52. <https://doi.org/https://doi.org/10.17268/sciendo.2022.006>